

消费高频指标改善

——宏观经济周度观察

投资周报

生产指标分化。12 月 24 日当周，高炉开工率下降 0.42 个百分点至 45.99%。上周，全国 100 家焦化企业开工率上升 0.63 个百分点至 54.25%；汽车轮胎全钢胎开工率、半钢胎开工率分别下降 2.14、0.05 个百分点至 61.72%、63.7%；PTA 产业链方面，PTA 工厂、聚酯工厂、江浙织机负荷率分别上升 8.27、0.05、0.11 个百分点至 79.81%、79.93%、61.40%。另外，12 月中旬，粗钢产量环比下降 1.9%至 240 吨/天。综合来看，或许因为高基数原因，12 月生产综合指标同比增速依然较低，而且再次下滑。

需求改善。上周，30 大中城市商品房周成交面积为 60.85 万平方米（前一周六至周五为计算周期），较前一周 60.11 万平方米回升。但从同比增速来看，30 大中城市商品房周成交面积同比下降 15.57%，降幅扩大，其中一二线城市分别同比下降 24.55%、42.85%，二线城市上升 10.97%。12 月 26 日当周，100 大中城市成交土地总价、成交土地面积分别同比下降 66.62%、11.18%；乘联会汽车厂家批发、零售持续改善，分别同比上升 27、6 个百分点。整车货运流量指数同比增长 4.48%，增速下降 3 个百分点；公共物流园吞吐量指数同比下降 12.12%，降幅扩大。综合来看，预计 12 月消费增速回升。

12 月，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比增长 0.8%，增速较上月上升；可比经济体韩国、越南出口分别同比增长 18.3%、30.25%。预计中国 12 月出口形势依然较好。

猪肉价格略降。上周，28 种重点监测蔬菜价格环比上升 0.32%，7 种重点监测水果价格环比上升 1.19%，猪肉批发价环比下降 1.61%。WTI 原油价格环比上升 2.9%，布油价格环比上升 2.15%。CRB 现货指数环比上升 0.76%。

货币市场利率上升。上周，央行 OMO 操作 6000 亿元，以满足金融机构跨年资金需求，货币市场利率有所上升，DR007、R007 分别上升 39.2、47.5 个 BP。

人民币汇率稳定。上周，美元指数略降 0.65%，欧元、英镑、日元对美元分别升值 0.46%、1.04%、0.66%，人民币对美元小幅贬值 0.05%。与此同时，中国相对美国经济意外指数继续改善，人民币对美元汇率贬值压力不大。

● 风险提示：疫情超预期

邢曙光（分析师）

xingshuguang@xsdzq.cn

证书编号：S0280520050003

刘娟秀（分析师）

liujuanxiu@xsdzq.cn

证书编号：S0280517070002

张美慧（分析师）

zhangmeihui@xsdzq.cn

证书编号：S0280520100001

相关报告

投资周报：生产仍较弱

2021-12-20

目 录

1、 生产指标分化.....	3
2、 需求改善	5
3、 猪肉价格略降.....	8
4、 货币市场利率上升.....	10
5、 人民币汇率稳定.....	10

图表目录

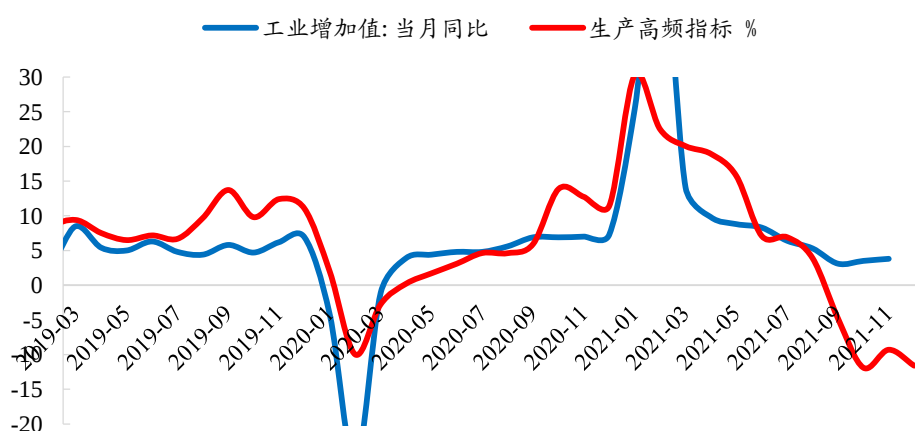
图 1: 生产高频指标再次下滑.....	3
图 2: 高炉开工率持续下降.....	3
图 3: 粗钢产量再次下降.....	4
图 4: 焦化企业开工率上升.....	4
图 5: 汽车轮胎开工率略有下降.....	5
图 6: PTA 产业开工率上升.....	5
图 7: 消费高频指标回升.....	6
图 8: 出口高频指标稳定.....	6
图 9: 商品房周销量环比改善.....	6
图 10: 成交土地总价、面积同比仍是负增长.....	7
图 11: 汽车销售持续改善.....	7
图 12: 物流指数同比下降.....	7
图 13: 蔬菜价格略升.....	8
图 14: 水果价格上升.....	8
图 15: 猪肉价格微降.....	9
图 16: 原油价格上升.....	9
图 17: CRB 现货指数上升.....	10
图 18: 货币市场利率上升.....	10
图 19: 人民币汇率稳定.....	11
图 20: 中国相对美国经济意外指数继续改善.....	11

1、生产指标分化

12月24日当周，高炉开工率下降0.42个百分点至45.99%。上周，全国100家焦化企业开工率上升0.63个百分点至54.25%；汽车轮胎全钢胎开工率、半钢胎开工率分别下降2.14、0.05个百分点至61.72%、63.7%；PTA产业链方面，PTA工厂、聚酯工厂、江浙织机负荷率分别上升8.27、0.05、0.11个百分点至79.81%、79.93%、61.40%。另外，12月中旬，粗钢产量环比下降1.9%至240吨/天。

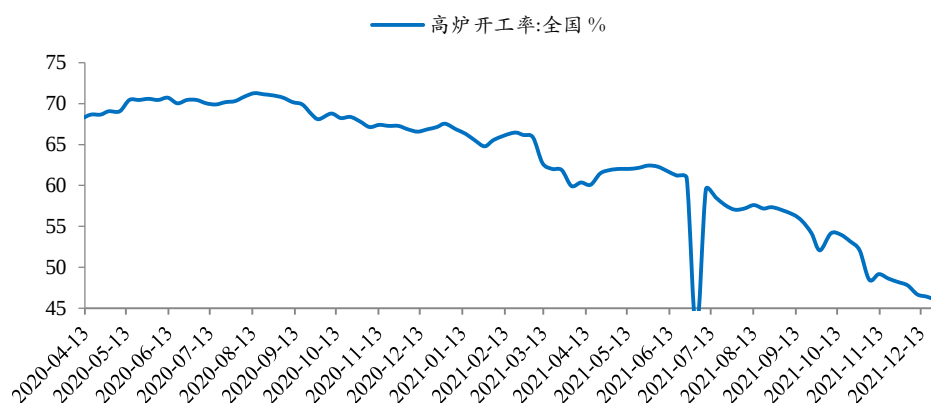
综合来看，或许因为高基数原因，12月生产综合指标同比增速依然较低，而且再次下滑。

图1：生产高频指标再次下滑

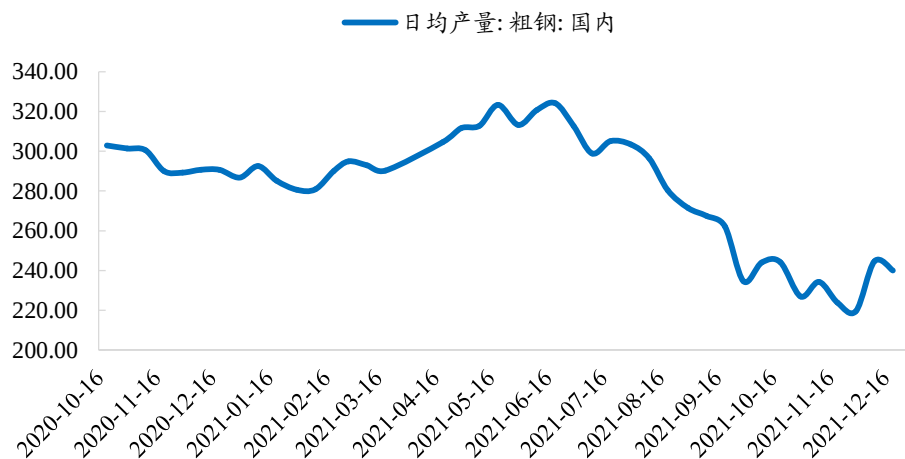


资料来源：Wind，新时代证券研究所

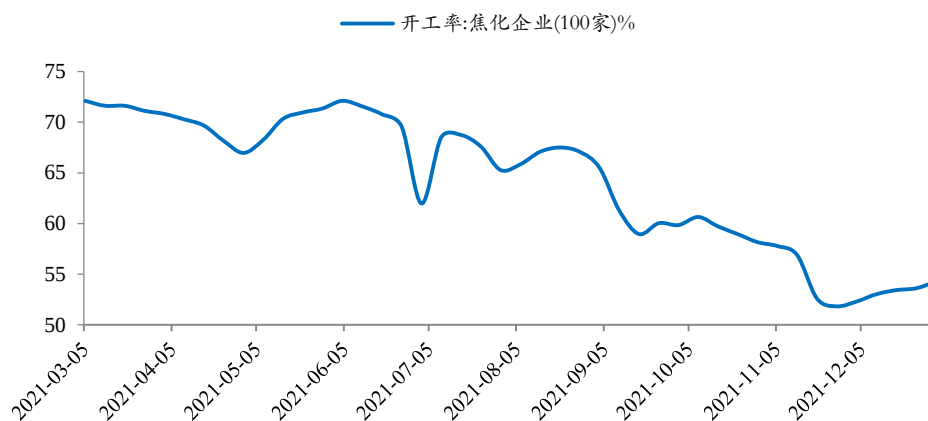
图2：高炉开工率持续下降



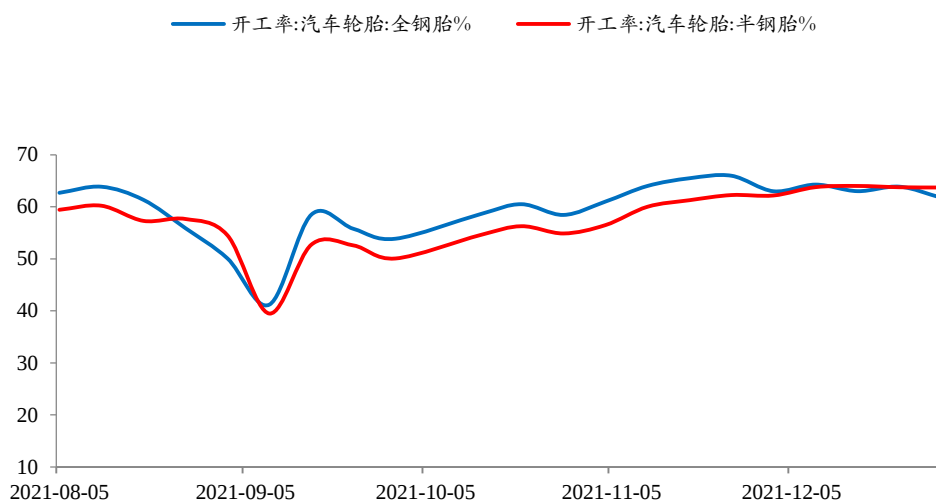
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图3: 粗钢产量再次下降

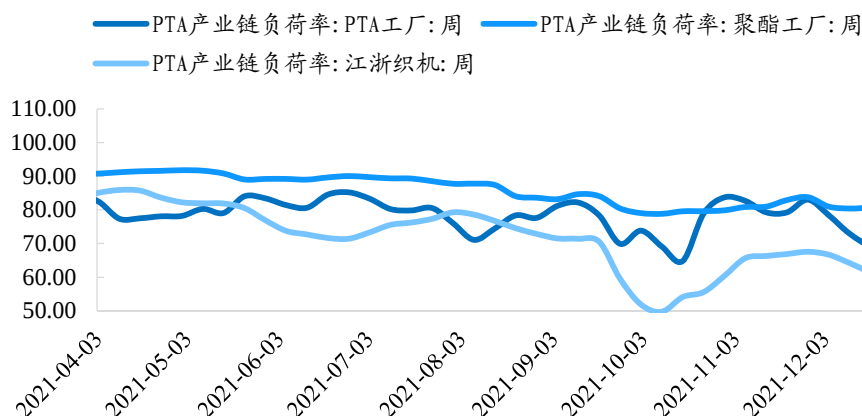
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图4: 焦化企业开工率上升

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图5： 汽车轮胎开工率略有下降

资料来源：Wind，新时代证券研究所

图6： PTA 产业开工率上升

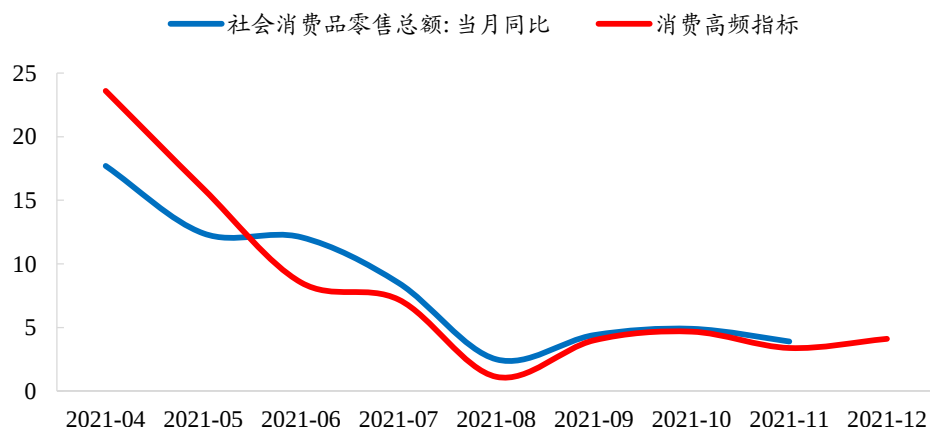
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、需求改善

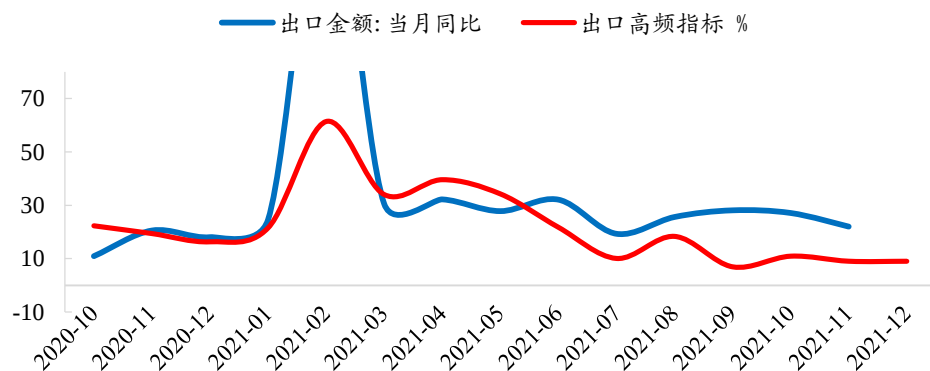
上周，30大中城市商品房周成交面积为60.85万平方米（前一周六至周五为计算周期），较前一周60.11万平方米回升。但从同比增速来看，30大中城市商品房周成交面积同比下降15.57%，降幅扩大，其中一二线城市分别同比下降24.55%、42.85%，二线城市上升10.97%。

12月26日当周，100大中城市成交土地总价、成交土地面积分别同比下降66.62%、11.18%；乘联会汽车厂家批发、零售持续改善，分别同比上升27、6个百分点。整车货运流量指数同比增长4.48%，增速下降3个百分点；公共物流园吞吐量指数同比下降12.12%，降幅扩大。综合来看，预计12月消费增速回升。

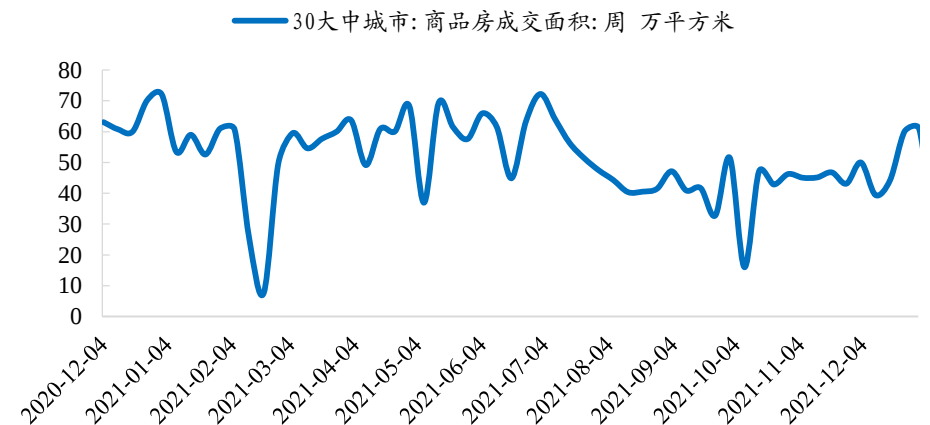
12月，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比增长0.8%，增速较上月上升；可比经济体韩国、越南出口分别同比增长18.3%、30.25%。预计中国12月出口形势依然较好。

图7： 消费高频指标回升

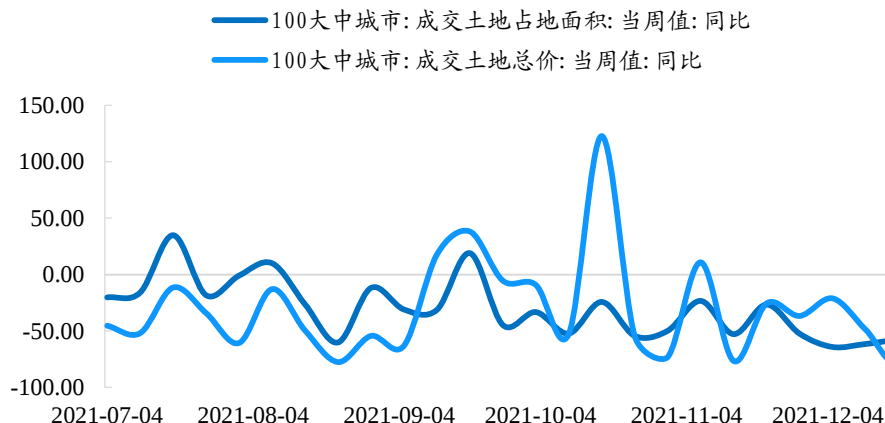
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8： 出口高频指标稳定

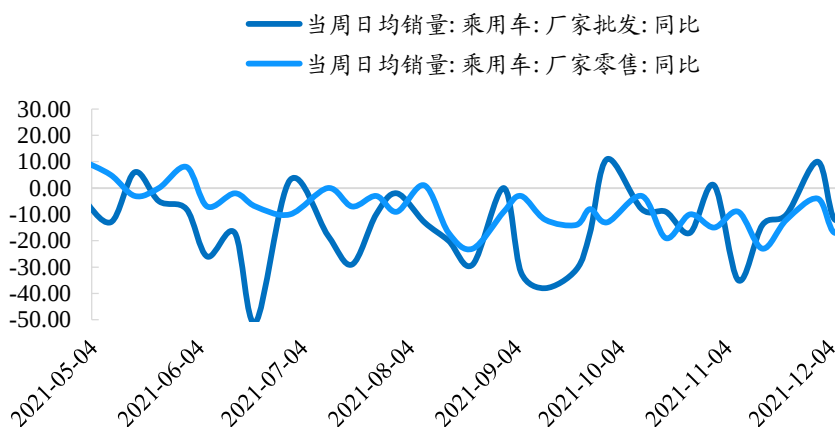
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9： 商品房周销量环比改善

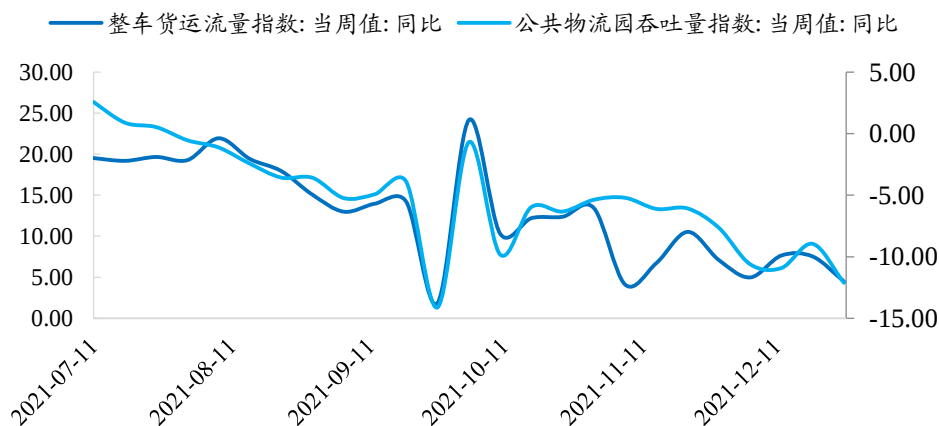
资料来源：Wind，新时代证券研究所；注：前一周六至当周五为周计算周期

图10: 成交土地总价、面积同比仍是负增长

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图11: 汽车销售持续改善

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

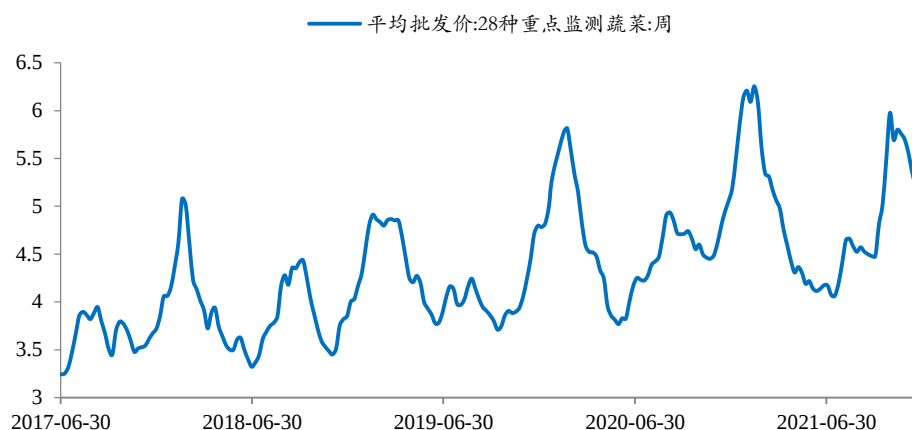
图12: 物流指数同比下降

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

3、猪肉价格略降

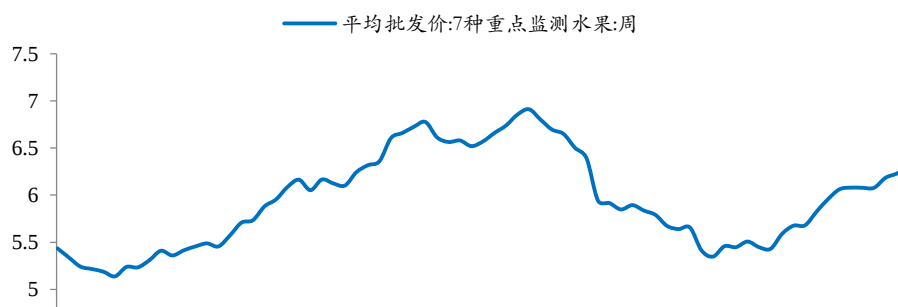
上周，28种重点监测蔬菜价格环比上升0.32%，7种重点监测水果价格环比上升1.19%，猪肉批发价环比下降1.61%。WTI原油价格环比上升2.9%，布油价格环比上升2.15%。CRB现货指数环比上升0.76%。

图13: 蔬菜价格略升



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图14: 水果价格上升



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35570

